

Уважаемые господа!

«Управляющая компания НИКойл» в связи с пожеланиями клиентов паевых инвестиционных фондов группы «ЛУКОЙЛ Фонд» и выпуском ИБГ «НИКойл» достаточно большого числа аналитических продуктов меняет структуру, периодичность и форму подачи материалов своего Информационного бюллетеня. УК «НИКойл» сочла необходимым увеличить размер материалов, показывающих результаты управления и уменьшить аналитическую часть Информационного бюллетеня. Понимая, что инвестиции в интервальные паевые фонды – достаточно долгосрочный вид вложений, бюллетень будет выходить 1 раз в месяц, в первую неделю месяца, одновременно с публикацией в СМИ США и стоимости паев паевых фондов группы «ЛУКОЙЛ Фонд».

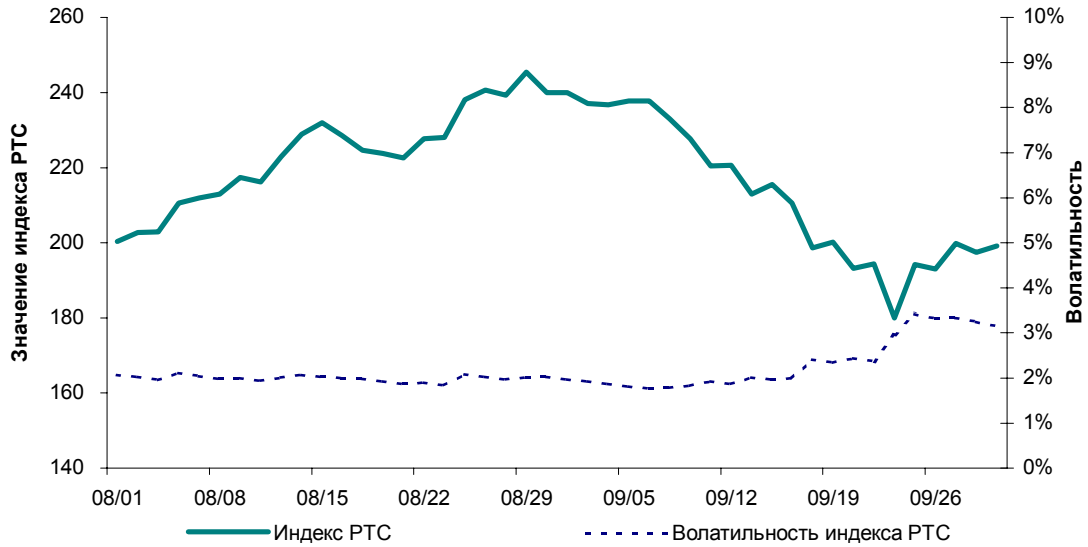
Текущая ситуация

- В течение сентября российский фондовый индекс РТС снизился на 17%, практически достигнув минимальных значений года, зафиксированных в конце июня. В наибольшей степени падение затронуло акции энергетических и телекоммуникационных компаний. Котировки акций нефтегазодобывающих компаний претерпели сравнительно небольшое снижение, что достаточно естественно в условиях высоких цен на энергоносители.
- Одной из основных причин столь значительного падения цен акций российских компаний в сентябре являлась нестабильность на мировых рынках, в частности, продолжающееся падение акций высокотехнологичных компаний (американский индекс Nasdaq снизился на 12,7% в сентябре 2000 г.). В подобных ситуациях отношение глобальных инвесторов к риску ухудшается, и в первую очередь это сказывается на финансовых рынках стран с максимальным риском, к которым, к сожалению, относится и Россия.
- Внутренний новостийный фон также не способствовал росту котировок российских компаний. Скандалы, связанные с проведением дополнительной эмиссии акции Норильского никеля, действиями Госсвязьнадзора (отзыв частотных полос у МТС и Вымпелкома) оказывали негативное воздействие на динамику фондового рынка. Тем не менее негативное влияние обстановки на зарубежных рынках можно считать преобладающим фактором.
- Одной из основных причин ухудшения конъюнктуры на мировых рынках эксперты называют возможное снижение темпов роста мировой экономики и соответствующее снижение темпов роста прибылей крупнейших корпораций. Наиболее сильно эффект проявился на американском фондовом рынке, где показатели относительной стоимости (P/e, P/Sales и пр.) многих компаний превосходят все исторические рекорды.
- Российские внешние долговые обязательства также претерпели значительное падение в сентябре – главным образом благодаря эффекту ухудшения отношения к риску со стороны глобальных инвесторов. Схожая тенденция наблюдалась и на рынке внешних долговых обязательств других развивающихся стран.
- Котировки внутренних долговых обязательств (облигации федерального займа) практически не менялись в течение сентября. Темпы роста денежных агрегатов снизились в течение августа сентября (что является частью кредитно-денежной политики ЦБ, направленной на снижение темпов инфляции), что нашло свое отражение в стабилизации конъюнктуры рынка долговых обязательств.

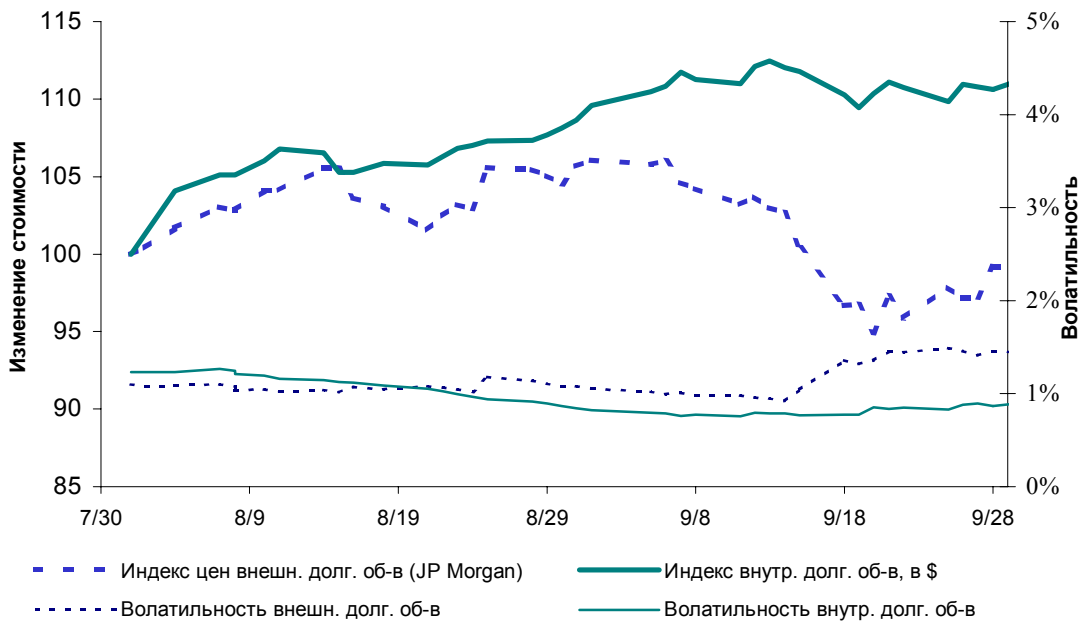
Финансовые индикаторы (значение на конец периода)

	Сентябрь 2000 г.	Август 2000 г.	Изменение за месяц, %
Индекс РТС	199.08	239.99	-17.0%
Индекс разв. рынков (Morgan Stanley Dean Witter)	300.73	331.05	-9.2%
Индекс цен рос. внешних долговых обязательств (JP Morgan)	167.03	177.94	-6.1%
Индекс цен внешн. долг. об-в разв. рынков (JP Morgan)	192.68	194.79	-1.1%
Спрэд рос. внешн. долг. об-в (в % пунктах, к долг. об-м США)	994.00	874.00	120
Индекс цен рос. внутр. долг. об-в	110.63	108.66	1.8%
Доходность внутр. долг. об-в			
ОФЗ ПД	19.15	18.53	0,62%
ОФЗ ФД	23.63	23.76	-0,13%
Курс рубль/доллар	27.75	27.75	0.00%

Индикаторы фондового рынка

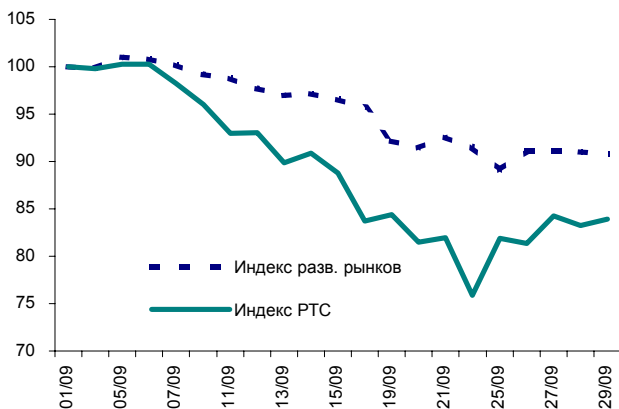


Индикаторы рынка долговых обязательств

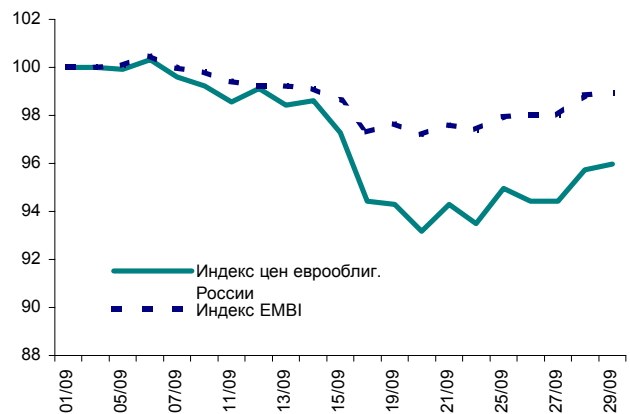


Сравнение с международными индикаторами (сравнительные темпы роста)

Фондовые индексы



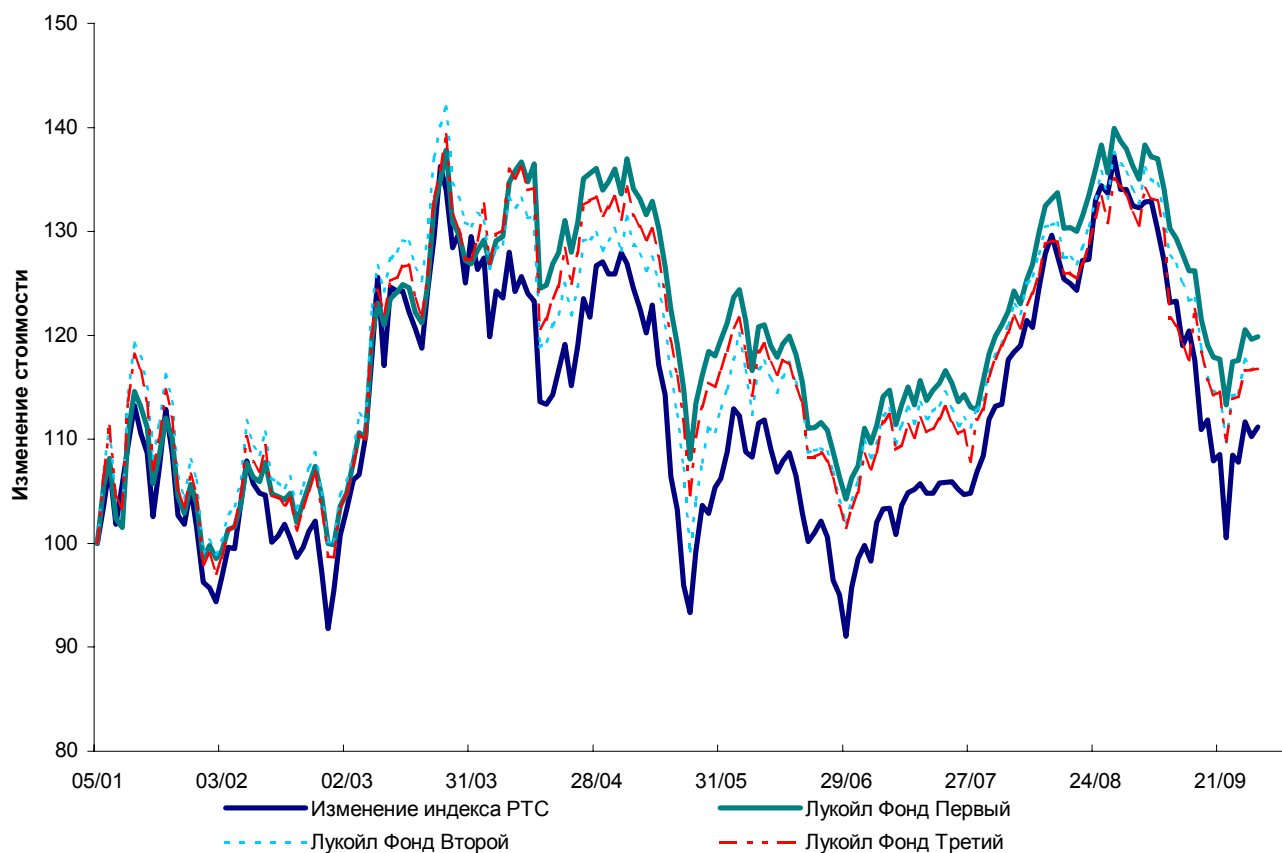
Долговые индексы



Паевые инвестиционные фонды

Период	Лукойл Фонд Первый		Лукойл Фонд Второй		Лукойл Фонд Третий		Индекс РТС	
	Доходность \$, % годовых	Волатильность, % годовых	Доходность \$, % годовых	Волатильность, % годовых	Доходность \$, % годовых	Волатильность, % годовых	Доходность \$, % годовых	Волатильность, % годовых
С начала года	27.1%	13.2%	23.2%	12.3%	22.9%	12.4%	15.3%	13.4%
Посл. месяц	-165.1%	27.9%	-173.2%	29.2%	-157.9%	26.5%	-214.6%	35.2%
Посл. три месяца	51.3%	18.5%	49.6%	18.1%	52.1%	17.2%	64.8%	22.9%
Посл. шесть месяцев	-11.1%	13.1%	-20.8%	13.0%	-16.6%	13.0%	-28.4%	15.7%

Итоги управления за период



Используемые термины и сокращения:

Волатильность (риск) отражает степень нестабильности (разброса) результатов управления. Так, если стоимость средств под управлением не претерпевает «резких» скачков, можно говорить о низкой волатильности. Чем меньше показатель волатильности, тем меньше риск стратегии и, соответственно, тем больше мастерство управляющего. Математически волатильность рассчитывается как стандартное отклонение (разброс) изменения стоимости паев и рыночного индекса соответственно. Волатильность обычно выражается в % годовых.



Россия, 119048, Москва, ул. Ефремова, 8

Тел.: 7 (095) 705-90-58.

E-mail: nikoil_m@nikoil.ru

Настоящий бюллетень отражает точку зрения «Управляющей компании НИКойл», но предназначен исключительно для информационных целей. Все права на бюллетень принадлежат ЗАО «Управляющая компания НИКойл», и содержащаяся в нем информация может быть опубликована целиком или частями только со ссылкой на УК «НИКойл».